

2024.05.27

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證銀行	票面利率	還本付息方式
-	-	-	-	-	-

▶ 重要訊息

05/22 法國興業銀行台北分行「twAA+/twA-1+」評等獲確認，評等展望「穩定」

▶ 市場分析

FED於上週公布最近期利率會議記錄顯示，多數官員擔心通膨降溫停滯，認為降息時間將延長，若未來通膨升溫，亦不排除升息可能，上週美債殖利率在區間內上下波動，台債交易市場仍顯冷清，殖利率幾無變動。公司債初級市場受到市場利率仍處於高檔，已有額度之公司債潛在發行人將觀察後續利率走勢，再進行公司債訂價作業。

上週公司債及金融債無案件訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣4月外銷訂單471.0億美元，年增10.8%，工業生產指數87.7，年增14.61%，主因高效能運算、人工智慧需求持續擴增，加上下游客戶回補庫存，以及部分原物料價格上漲所致，展望後市，由於AI需求熱度不減和低基期效應下，主計處預估五月外銷訂單仍呈年增，並樂觀看待第二季成長。週二30年公債中標利率1.99%，略高於市場預期，得標比重銀行業69%、證券業17.8%、保險業13.2%，投標倍數1.45。本週台債在沒有重大消息下，主要反映國際債市偏空走勢，五年券自4月開標後殖利率滑落近18個bps，最低成交到1.45%，不過上週盤面回彈到1.47%，十年券由於追價動力不強，反彈也相對較少，週五十年券收在1.608%。

▶ 本週分析

國外方面，美國聯準會會議紀要顯示官員一致表示希望在更長時間內維持較高利率，其中多人質疑貨幣政策的限制性是否能將通膨降到目標水準。儘管與會決策者評估目前利率水準在可接受的範圍內，但多位官員提到，若有必要願意進一步收緊貨幣政策。另一方面，美

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

國 5 月綜合 PMI54.4 高於市場預期，顯示商業活動快速成長，主要反映服務供應商成長強勁。另外一連串投入價格的飆升，可能使未來幾個月商品通膨可能加劇，使本週美債殖利率反彈並吃回 CPI 公布後的漲幅。台債後市方面，30 年券標售結果雖略高於預期不過仍有守住 2% 大關，市場緊張情緒稍有緩解，在短期內本地無重大消息影響下，市場可能要等到 6 月央行會議結束後才有明確的方向出現，台債仍隨國際債市成震盪格局，預估本週五年券成交在 1.45%-1.48%，十年券成交在 1.60%-1.62%。

公債		2024/05/24	2024/05/17	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105	1.4748%	1.4600%	1.48
10年	A13107	1.6080%	1.6250%	-1.70
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.9900%	1.9400%	5.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/05/24 收盤	較前週異動
O/N		0.815%	+0.00%
RP	10 天	1.09%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.5670%	+0.00%
	30 天	1.6270%	+0.00%
	90 天	1.7453%	+0.00%
匯率	USD	32.258	TWD 貶值 0.052
外匯存款餘額(113/04)		92,921 億元	+514 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/05/24)		78,582.95 億元	+833.50 億元
貨幣型基金規模(113/04)		9,316.63 億元	+387.31 億元(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 16,344.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,178.00 億，共增加發行 833.50 億元，上週只有公債交割的緊縮因子，受到市場短錢充斥，整體資金還算充裕，短期利率維持平穩，仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.53%，隔拆加權平均利率收在 0.815%，公債 RP 利率成交在 1.09%-1.15%。公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

上週預測區間及走勢

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create **Fortune**

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.813%-0.815%
債券 RP	1.09%—1.50%	1.09%—1.50%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/27NCD 到期	3,561.00 億	NCD 發行	
5/28 NCD 到期	2,319.50 億	公債發行	0.00 億
5/29 NCD 到期	541.00 億	公司債發行	0.00 億
5/30 NCD 到期	2,433.50 億		
5/31 NCD 到期	2,392.00 億		
合計數	11,247.00 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,247.00 億元，緊縮因素有 NCD 發行。月底最後一週，市場例行性資金需求，料將會逐日顯現，調度將會保守應對，預料短期利率有機會朝利率區間高檔靠攏，預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.09%-1.15%，公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.09%—1.50%

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號